

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги понедельника на глобальных рынках не были отмечены большой активностью. >>

Еврооблигации: В понедельник российский рынок суверенных евробондов немного скорректировался вверх, устранив излишнюю перепроданность. >>

FX/Денежные рынки: В начале недели пара доллар/рубль продолжила консолидацию под отметкой в 57 руб/долл. >>

Облигации: Доходности ОФЗ остаются на предпраздничных уровнях. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 марта 2018 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	104,7	1,2
EUR/USD	1,23	0,003
UST-10	2,88	-0,03
Германия-10	0,63	0,02
Испания-10	1,39	0,03
Португалия -10	1,81	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,19	0,02
Russia-42	4,98	0,01
Gazprom-19	3,18	-0,01
Evrax-22	4,71	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,01	0,02
Vimpel-22	4,39	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	0,00	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	6,58	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	6,97	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7,52	-0,03
NDF 3M	5,91	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2094,8	-233,3
Остатки на депозитах, млрд руб.	2917,6	480,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,61	-0,19

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Торги понедельника на глобальных рынках не были отмечены большой активностью.

Вчерашний день на глобальных рынках не был отмечен большой активностью. Американские фондовые индексы завершили торги разнонаправленно, доходность десятилетних гособлигаций США держалась в диапазоне 2,86-2,90%, индекс доллара продолжил консолидацию вблизи отметки в 90 б.п. Среди событий вчерашнего дня отметим сообщения CNN о том, что, по их источникам, место экономического советника Д.Трампа (которое было оставлено Г.Коном на прошлой неделе) займет Ларри Кудлоу. В целом кандидатура Кудлоу должна рассматриваться инвесторами умеренно-позитивно, поскольку его позиция в отношении импортных пошлин достаточно умеренная (особенно в сравнении с другим претендентом П.Наварро).

Среди событий сегодняшнего дня в первую очередь выделим публикацию статистики по инфляции в США (15:30 мск.). Согласно консенсус-прогнозу, индекс потребительских цен в годовом выражении может подрасти с 2,1% до 2,2%. Обратим внимание, что за счет относительно низких цифр по месячной инфляции в первой половине 2017 г. для показателя в годовом выражении образовался эффект «низкой базы», соответственно, есть вероятность, что при сохранении текущих тенденций индекс потребительских цен в ближайшие месяцы может демонстрировать тенденцию к росту, что в свою очередь может увеличивать ожидания более скорого повышения процентных ставок ФРС.

/ Михаил Поддубский

Аппетит к риску на глобальных рынках может зависеть от ответных действий торговых партнеров США после введения импортных пошлин.

Еврооблигации

В понедельник российский рынок суверенных евробондов немного скорректировался вверх, устранив излишнюю перепроданность.

После устойчивого снижения в течение предыдущих двух недель вчера рынок российских суверенных евробондов немного скорректировался вверх. Доходность Russia-26 опустилась на 2 б.п. до 4,19%, доходности выпусков с погашением в 42-47 гг. – на 1-2 б.п. до 4,98-5,16%. Каких-либо новостных поводов для роста котировок еврооблигаций при этом не прослеживалось, нейтральной была и рыночная конъюнктура – долговые EM вчера двигались разнонаправленно. Исходя из этого, мы оцениваем вчерашнюю динамику как разовый «технический» отскок, ликвидировавший излишнюю перепроданность.

Сегодня определяющее влияние на ход торгов российскими суверенными евробондами окажут данные по инфляции в США за февраль, выходящие в 15:30 мск, прогноз – 0,2% м/м и 2,2% г/г. Отметим, что доходность UTS-10 последний месяц находится в достаточно узком диапазоне 2,8-2,95%, и в случае каких-либо статистических сюрпризов можно ожидать ее смещения с текущего уровня 2,88% к той или иной его границе. В случае же отсутствия сильных движений на рынке UST котировки российских суверенных евробондов сегодня, скорее всего, будут консолидироваться в районе текущих значений, а их восстановление продолжится уже после окончания сбора заявок на допразмещения Минфина (15 марта).

/ Роман Насонов

Рост котировок российских евробондов сегодня вряд ли продолжится, но многое будет зависеть от данных по инфляции в США (15:30 мск).



FX/Денежные рынки

В начале недели пара доллар/рубль продолжила консолидацию под отметкой в 57 руб/долл.

Торги понедельника на внутреннем валютном рынке прошли в слабоактивном ключе. Пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 56,50-57 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили скромные 2,6 млрд долл.

В целом основная группа валют развивающихся стран большую часть вчерашнего дня находилась под локальным давлением. Обратим внимание на некоторое снижение инфляционных ожиданий (спреда между доходностью пятилетних treasuries и TIPS) с 217 б.п до 214-215 б.п. Для всей группы валют emerging markets весомое значение может иметь сегодняшняя публикация статистики по инфляции в Штатах. На текущий же момент, MSCI Emerging market currency index держится вблизи отметки в 1720 б.п.

Цены на нефть марки Brent продолжают консолидироваться вблизи 65 долл/барр. Напомним, что, согласно нашей модели, рубль по-прежнему несколько недооценен относительно нефтяных цен (примерно на 0,5 стандартного отклонения), и мы считаем, что на горизонте марта данная недооценка может быть нивелирована за счет сезонно сильных показателей сальдо счета текущих операций.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник опустилась до 7,52%. В ответ на рост ликвидности в системе ЦБ РФ вчера провел аукцион «тонкой настройки» сроком на 1 день, абсорбировав средств банков на сумму в 520 млрд руб. Сегодня Банк России проведет стандартный депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита пока еще не объявлен), а также аукцион по размещению КОБР на 500 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

На текущей неделе ожидаем постепенного снижения пары доллар/рубль в район отметки в 56 руб/долл.

Облигации

Доходности ОФЗ остаются на предпраздничных уровнях.

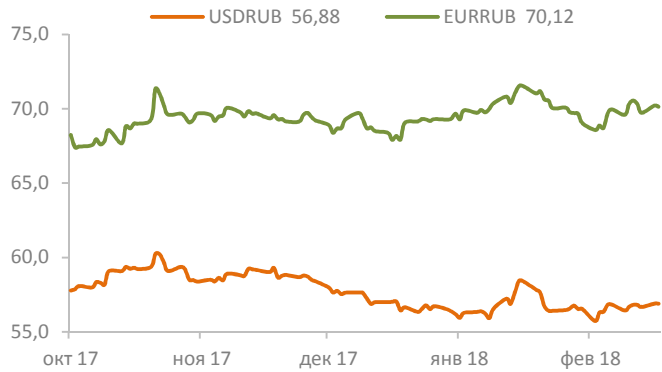
Рынок ОФЗ начал неделю с небольшого снижения по отношению к уровням закрытия пятницы, однако с учетом крайне низких объемов торгов в этот день в связи с празднованием Международного женского дня, более корректной базой для оценки динамики котировок является среда. В сравнении с 7 марта, несмотря на достаточно большой временной промежуток, изменения котировок большинства рублевых гособлигаций были незначительными. В этом отношении наш рынок ничем не выделяется на фоне других EM, отклонения доходностей большинства 10-летних локальных бенчмарков которых от уровней среды не превышают 3 б.п. Доходности ОФЗ срочностью 1-5 лет сейчас находятся в диапазоне 6,09-6,63%, доходности более длинных бумаг – в интервале 6,8-7,3%.

Пока что предпосылок для роста волатильности на рынке ОФЗ по-прежнему не наблюдается: цены на нефть Brent остаются в районе 65 долл. за барр., а доходность UST-10 – в середине диапазона последних дней на уровне 2,88%. Однако все может измениться во второй половине дня в связи с публикацией в 15:30 мск данных по инфляции в США за февраль, прогноз – 0,2% м/м и 2,2% г/г. Наш базовый сценарий по-прежнему предполагает, что в отсутствие больших сюрпризов доходности ОФЗ в ближайшие дни опустятся вниз на 3-5 б.п. в ожидании смягчения ДКП Банка России в сочетании с сигналом к дальнейшему снижению ставок на заседании 23 марта.

/ Роман Насонов

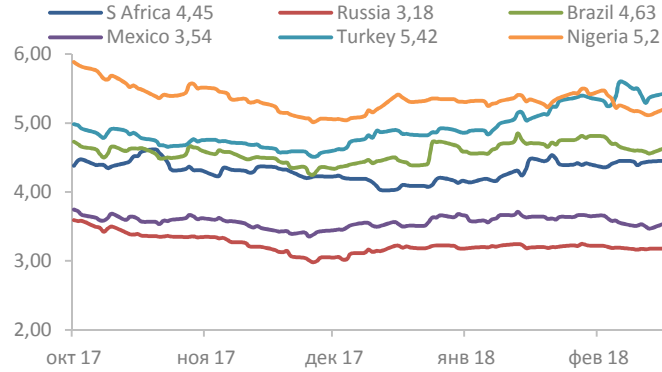
Ожидания смягчения ДКП Банка России будут способствовать умеренно восходящей динамике котировок ОФЗ на этой неделе.

USD/RUB, EUR/RUB



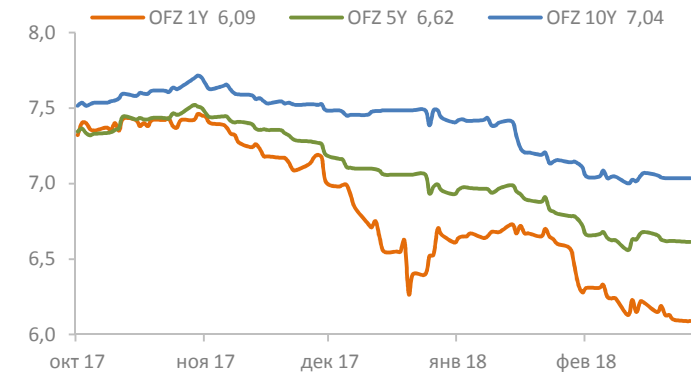
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



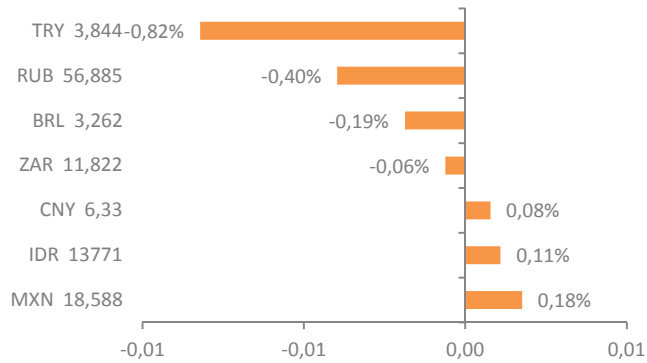
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



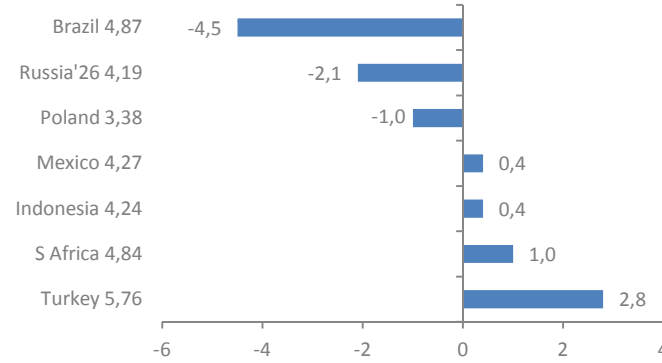
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



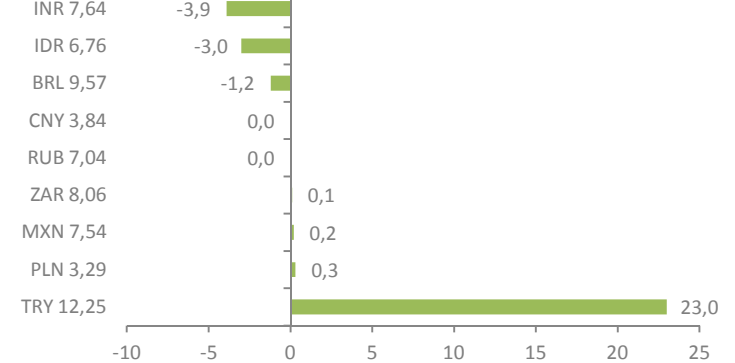
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



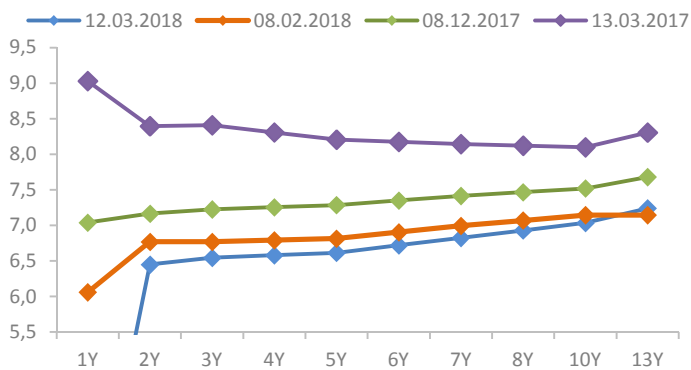
Источник: Bloomberg, PSB Research

Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



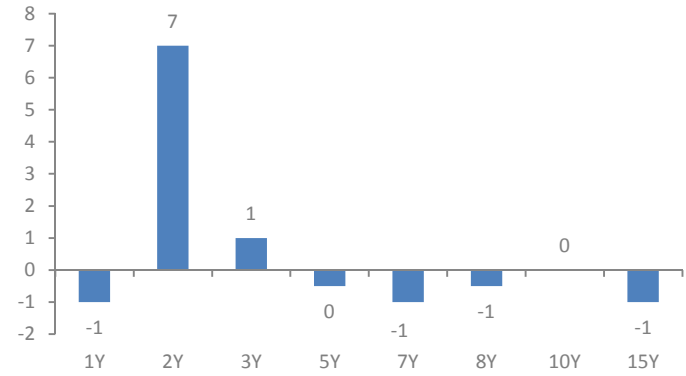
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



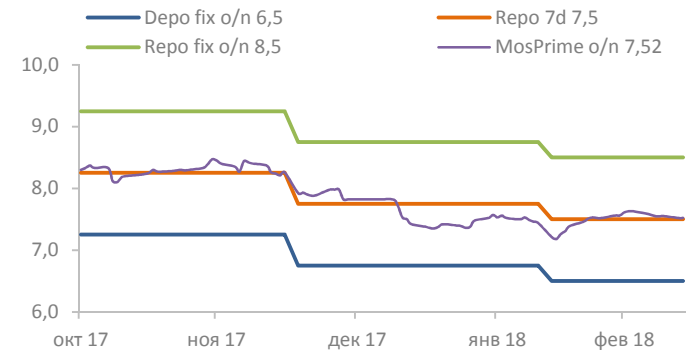
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



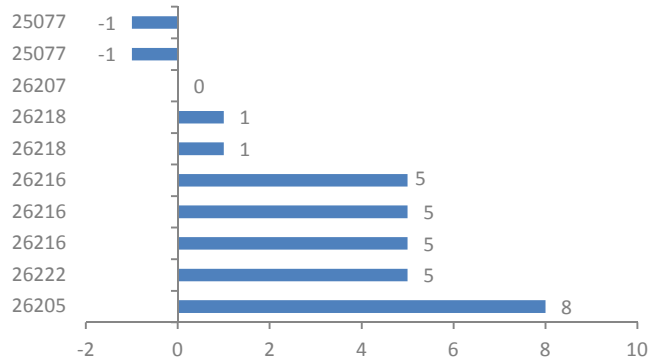
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



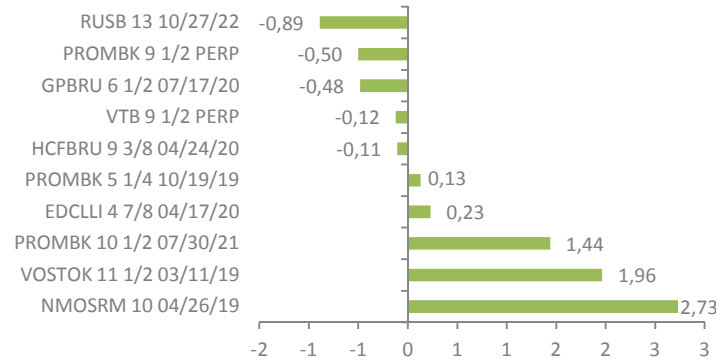
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



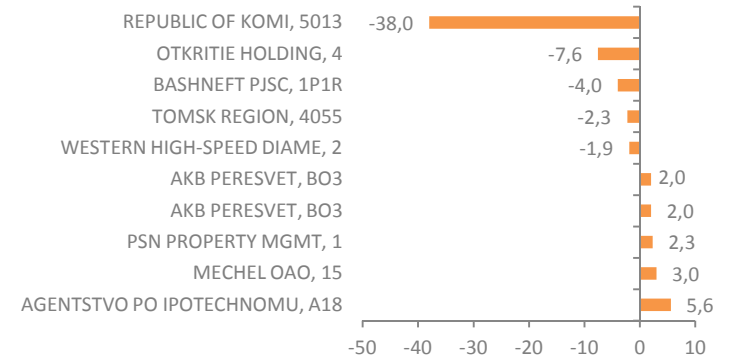
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



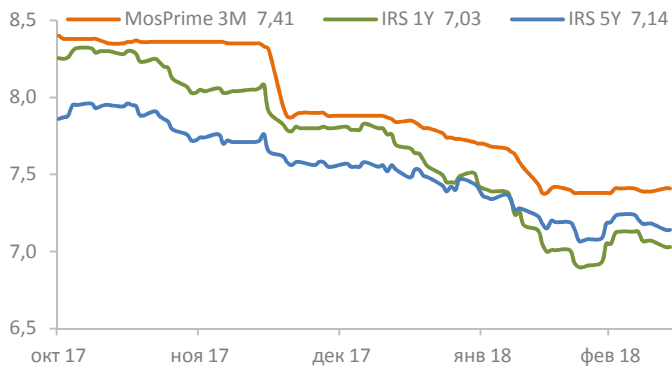
Источник: Bloomberg, PSB Research

RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



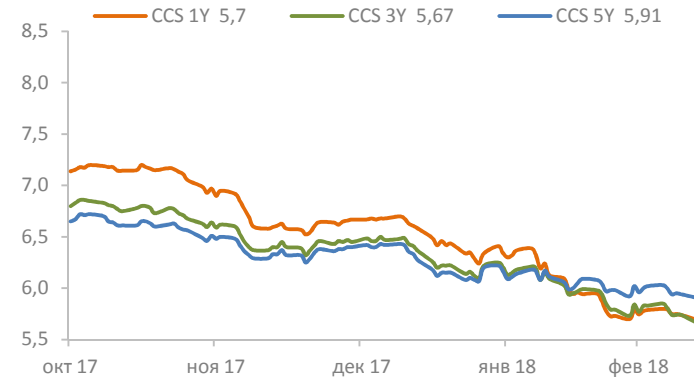
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



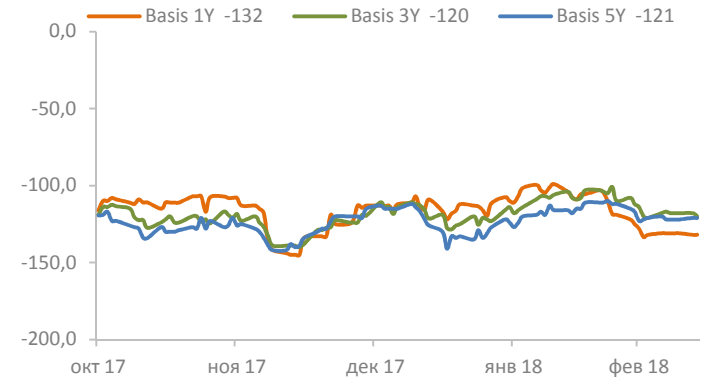
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



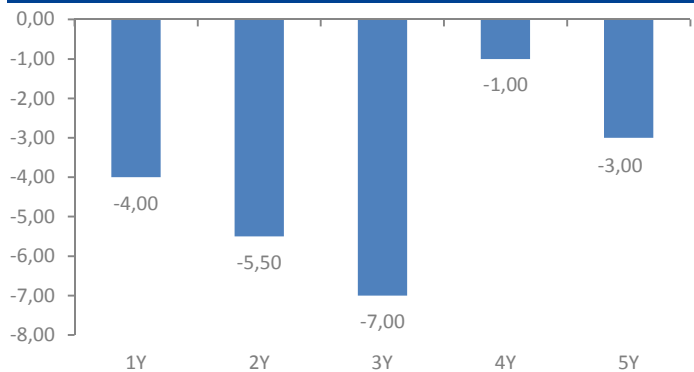
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



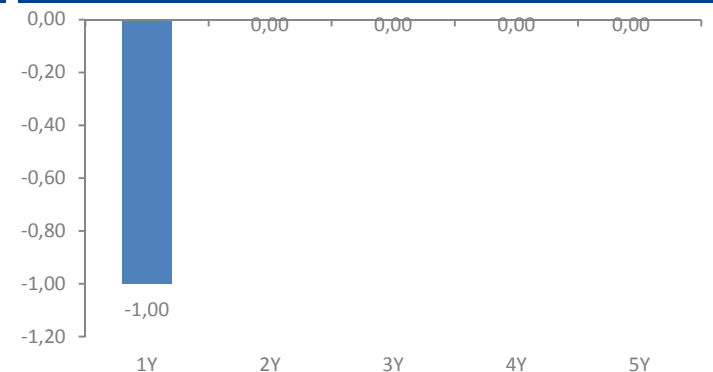
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FroloviG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

Лящук Владимир Lyaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Главный аналитик

Роман Насонов Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Ведущий аналитик

Михаил Поддубский NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Конверсии,	
Татьяна Муллина	Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Рима	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.